

EVOLUCIÓ DELS MERCATS

El primer trimestre del 2010 ha estat turbulent de la mateixa manera que inesperat per molts analistes pel fet de no esperar ningú els grans problemes financers de Grècia i, en general, dels països europeus perifèrics. En el primer trimestre, molts mercats han recuperat les caigudes de gener i febrer per acabar a 31 de març així: Eurostoxx 50 -1,14%; Ibex -35 -8,95%; SP500 +4,87%; Nikkei: +5,15%; Brasil: +2,60%.

Com es pot apreciar, el mercat espanyol ha estat un dels pitjors en veure's arrossegat pels problemes de deute de Grècia i ser el següent a la llista com a possible candidat a tenir problemes. Durant tot el mes hi ha hagut rumors sobre un possible rescat a Grècia impulsat per Alemanya i França, on finalment a final de març s'ha assolit un acord de rescat amb l'ajuda de l'FMI si finalment ho necessita. L'endeutament elevat de Grècia amb una ràtio deute públic/PIB 10e de 86,3% i un dèficit públic del 12,9% fa témer per l'evolució cíclica del país (només a l'abril ha de renovar 8,2 bilions de € de venciments).

Com a resultat de tot això, l'euro s'ha depreciat considerablement contra el dòlar, i ha passat del màxim de gener d'1,45 a l'1,35 \$/eur actual.

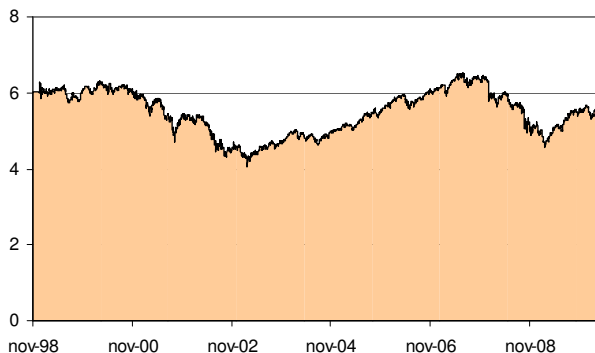
El president de la Fed americana va deixar clar que els tipus d'interès oficials romandrien baixos durant un temps, amb la qual cosa es retarda encara més les possibles pujades de tipus que podrien inquietar els mercats. Obama va anunciar una possible taxa a la banca i mesures per limitar les activitats de la banca comercial (exposició limitada a fons de private equity i hedge fund).

L'anunci del pla de rescat de Grècia i la ruptura de resistències de les borses americanes ha fet que el mes de març hagi gaudit d'un ral·li alcista que de moment podria continuar en el curt termini.

OBJECTIU D'INVERSIÓ

Invertirà entre un 30% i un 75% del patrimoni en valors de renda variable, principalment de la zona euro, la resta s'invertirà en actius de renda fixa denominats en euros i d'alta qualitat creditícia i tresoreria. Té un risc de divisa reduït al ser les seves inversions majoritàriament en euros.

Evolutió valor liquidatiu



Rendibilitat Acumulada del Pla

Rendibilitat 3 mesos	-0,75%
Rendibilitat 6 mesos	1,10%
Rendibilitat any en curs	-0,75%
Rendibilitat 1 any	17,53%
Rendibilitat des de l'inici (*)	-7,22%

(*) Data d'inici 13/11/1998

Rendibilitat anual mitja

Últims 3 exercicis:	-2,59%
Últims 5 exercicis:	2,32%
Últims 10 exercicis:	-0,86%
Últims 15 exercicis:	#N/A

Operacions Vinculades

En relació amb les operacions vinculades establertes en l'article 85 ter del Reial Decret 1684/2007 de 14 de desembre, s'ha establert un Òrgan de Seguiment i Control d'aquestes operacions per a evitar els conflictes d'interessos.

Les rendibilitats passades no garanteixen rendibilitats futures.

Comissions del Pla

Comisión entidad gestora:	2%
Comisión entidad depositaria:	0,10%

CARTERA DEL FONS DE PENSIONS

Nom de l'actiu	31-12-09	31-03-10	31-03-10
Actius de Renda Variable	36,95%	36,29%	3.130.787,20
ACC. TOTALFINAELF	4,18%	3,98%	343.840,00
ACC. TELEFONICA	3,16%	2,84%	244.858,40
ACC. ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	2,07%	2,02%	173.700,00
ACC. SIEMENS	1,72%	1,98%	170.545,00
ACC. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	2,21%	1,88%	161.651,52
ACC. BASF 08	1,72%	1,81%	156.128,00
ACC. BNP	1,63%	1,64%	142.150,00
ACC. SANOFI-SYNTHELABO	1,60%	1,60%	137.975,00
ACC. NOKIA	1,03%	1,33%	115.300,00
ACC.E.ON AG	1,37%	1,29%	110.706,75
Altres Actius de Renda Variable	16,26%	15,92%	1.373.932,53
Actius de Renda Fixa	45,83%	31,97%	2.758.672,45
HELLENIC T-BILL 15/10/2010	0,00%	3,41%	293.733,00
CAIXA GIRONA 4,365 20120322	3,39%	3,36%	289.783,48
RABOBANK FLOAT 20150620	2,62%	2,66%	229.888,01
AYT CEDULAS TERR AYTCED 5,25 0711	2,49%	2,50%	216.024,38
REPSOLINFIN052010	2,45%	2,46%	211.653,59
CATERPILLARINTL302010	2,44%	2,44%	210.938,74
IBERDROLA INTERNACIONAL IBESM 4,375	2,40%	2,40%	207.268,78
REPUBLIC OF HUNGARY 0910	2,38%	2,40%	206.871,11
ENDESA CAPITAL FLOAT 07/12	2,30%	2,30%	198.621,71
OBLIGACION ESTADO 4,40 31/01/2015	1,60%	1,56%	135.474,11
Altres Actius de Renda Fixa	23,76%	6,48%	558.415,54
Actius Monetaris	17,23%	31,75%	2.743.535,99
P. GENERALITAT CATALUNYA 10/08/10	0,00%	5,78%	498.597,51
P. GENERALITAT CATALUNYA 06/07/10	0,00%	4,62%	399.303,52
P. HIDROCANTABRICO 15/09/2010	0,00%	4,61%	398.353,37
P. CAIXA CATALUNYA 15/07/10	0,00%	3,46%	299.400,74
PAGARE CAJA SALAMANCA Y SORIA 16/07/2010	0,00%	3,46%	299.391,90
Altres Actius Monetaris	17,23%	9,82%	848.488,95
	100%	100%	8.632.995,64